



Romain Houet  
Gérant



Pierre-Yves Legoff  
Gérant



**Caractéristique du fonds**

ISIN	FR0007490164
Forme juridique	FCP de droit français
Durée de placement conseillée	> 5 ans
Dépositaire	CIC - BFCM
Valorisateur	CIC Administration de fonds
Date de lancement	6 déc. 1994
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR

**Conditions financières**

Périodicité	Quotidienne
Droit d'entrée	2% max.
Droit de sortie	1% max.
Éligible PEA PME	-
Frais de gestion	1.80% TTC max.
Cut Off	Jour ouvré 12h00
Décimalisation	Millième de part
Affectation des résultats	Capitalisation

**Philosophie du fonds**

Fonds Commun de Placement (FCP) qui recherche une performance supérieure à celle de MORNINGSTAR EUROZONE 50 NR EUR en s'exposant sur les marchés actions européens dans le cadre d'une gestion active et discrétionnaire.

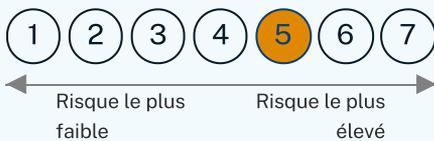
**Pour plus d'information**

L'OPC est investi sur les marchés financiers et n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs répondent uniquement à un but d'illustration et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du FCP. Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DIC-PRIPS et au prospectus disponibles sur notre site internet [www.mcafinance.fr](http://www.mcafinance.fr) ou contacter votre interlocuteur habituel.

**Profil de risque et de rendement**



Cet indicateur représente le profil de risque du FCP affiché dans le DIC-PRIPS.

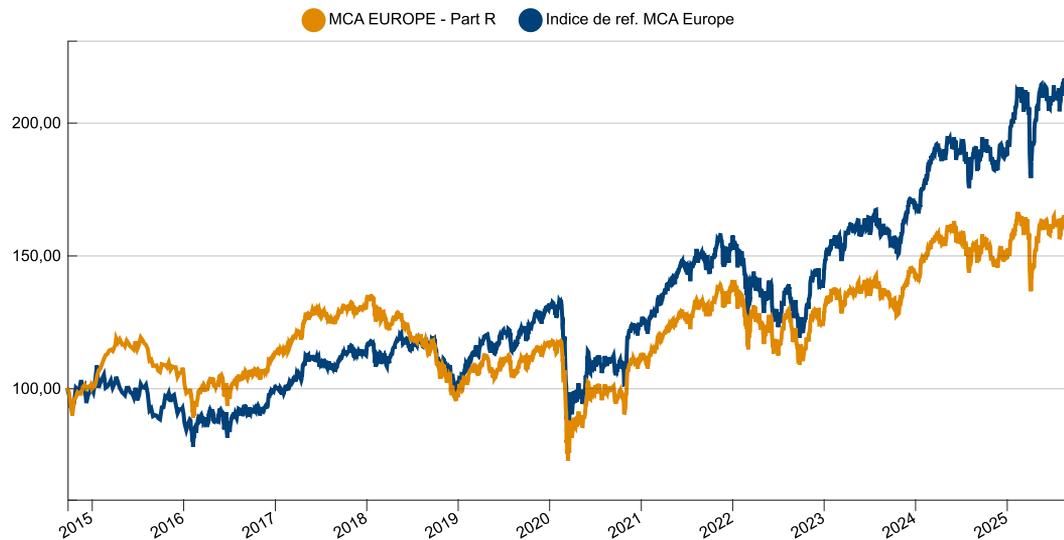
La catégorie de risque n'est pas statique et pourra évoluer dans le temps

**Performances et statistiques**

	Performances	Part R	Indice de ref. MCA Europe
1 mois		-0,77%	0,44%
YTD		6,60%	12,28%
1 an		3,10%	11,00%
3 ans		33,25%	64,56%
3 ans (annual.)		10,05%	18,08%
5 ans		61,62%	93,10%
5 ans (annual.)		10,08%	14,07%
10 ans		44,21%	128,93%
10 ans (annualisée)		3,72%	8,63%

Morningstar Eurozone 50 NR EUR indicateur de référence depuis le 10 juin 2022, date de changement d'orientation dans la gestion du fonds.

**Evolution de MCA EUROPE depuis 10 ans.**



Source : Bloomberg

**Evaluation du risque**

Ratios de risque	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité	17,81%	15,95%	17,45%
Volatilité indice	17,24%	15,74%	17,58%
Perte maximale	-17,95%	-17,95%	-22,69%
Perte maximale indice	-16,06%	-16,06%	-24,53%
Tracking error	3,61%	3,51%	3,44%
Ratio de Sharpe	0,17	0,63	0,58
Ratio d'information	-2,20	-2,29	-1,16
Beta	1,0118	0,9887	0,9735
Délai de rétablissement	-	-	9 mois

**Max Drawdown** : perte maximale historique.

**Tracking Error** : volatilité de la différence des rentabilités du fonds et de l'indice.

**Ratio de Sharpe** : surplus de rendement sur un placement sans risque pour 1% de risque pris

**Ratio d'information** : performance relative dégagée par le fonds pour chaque point de volatilité consenti par rapport à son indicateur de référence.

**Bêta** : sensibilité de la performance du fonds face aux fluctuations de la performance de son indicateur de référence.

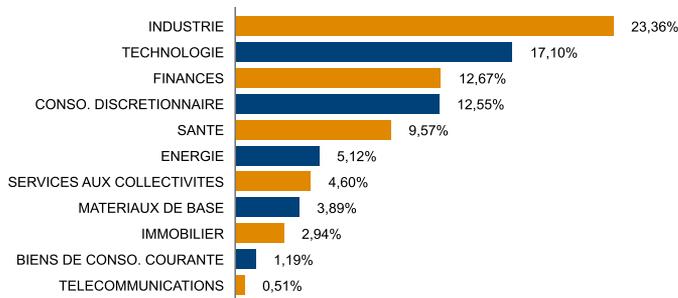
**Délai de rétablissement** : nombre de mois nécessaire pour récupérer des pertes subies lors de la perte maximale historique sur la période.

Source : MCA FINANCE

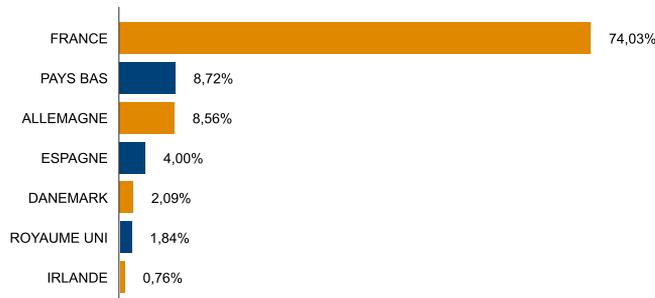
Performances mensuelles

Performances		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2025	Fonds	6,29%	2,55%	-4,46%	-2,47%	5,77%	-0,32%	0,32%	-0,77%	-	-	-	-	6,60%
	Indicateur de référence	8,22%	3,33%	-3,58%	-1,01%	5,04%	-1,11%	0,85%	0,44%	-	-	-	-	12,28%
2024	Fonds	3,08%	2,40%	3,75%	-1,98%	3,37%	-3,46%	-0,90%	1,18%	0,12%	-3,87%	-0,89%	1,39%	3,90%
	Indicateur de référence	2,81%	5,03%	4,38%	-2,53%	2,17%	-1,63%	-0,50%	1,85%	0,81%	-3,42%	-0,30%	1,85%	10,61%

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Source : MCA FINANCE

Principaux mouvements

Acheté	Renforcé	Allégé	Vendu
	SAINT GOBAIN REMY COINTREAU SA		PROSUS NV

Top 5 positions

Classif - Libellé (court)	Poids (%)
ASML HOLDING	7,84
ESSILORLUXOTTICA SA	6,50
LVMH	5,98
BNP PARIBAS	5,60
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,36

Contributeurs mensuels à la performance

Négatifs	Perf.	Contrib.	Positifs	Perf.	Contrib.
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-7,97	-0,46	LVMH	6,72	0,37
SAP SE	-7,62	-0,33	ASML HOLDING	3,83	0,29
DASSAULT SYSTEMES	-7,93	-0,25	BANCO SANTANDER	8,28	0,23

Source : MCA FINANCE

Notations ESG

	Environnement	Social	Gouvernance	Note ESG*	Taux de notation
Fonds	69,30	54,20	63,20	62,90	98,98
Univers**	68,80	51,90	62,30	61,00	84,64

\* La note ESG résulte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance comptant pour 1/3 chacun

\*\* L'univers correspond aux grandes capitalisations mondiales supérieures à 20.0 Mds€ équilibrées.

Source : Moody's, Ethifinance

Chiffres clés

Capitalisation moyenne (en Mrd EUR)	128,91
Capitalisation médiane (en Mrd EUR)	87,11
PE ratio (2 ans forward)	19,39
VE / CA ratio (2 ans forward)	4,07
Nombre de ligne	39
Poids des 10 premières lignes	54,67%

Commentaire de gestion

### Point macro

Une crise peut en cacher une autre. Depuis plusieurs années, les chocs géopolitiques, politiques et économiques se succèdent et nourrissent un climat d'instabilité persistante. Après l'invasion de l'Ukraine en 2022 et le gel des avoirs russes, les tensions se sont déplacées vers le Moyen-Orient, tandis que le retour du protectionnisme s'affirme aux États-Unis dans le sillage de l'élection présidentielle. En Europe, la montée des incertitudes politiques, en particulier en France, continue de peser sur la confiance des investisseurs.

Dans l'Hexagone, la question de la soutenabilité de la dette publique prend une place croissante, alors même que des besoins d'investissement considérables apparaissent, notamment dans la transition énergétique. Cette situation se reflète dans la tension récente observée sur les taux souverains français, les OAT ayant sous-performé par rapport aux Bunds allemands. Plus largement, l'ensemble des dettes européennes a subi une pression accrue, conséquence d'un manque de cohérence dans la réponse politique à l'onde de choc protectionniste américaine.

À l'inverse, aux États-Unis, les taux longs ont légèrement reculé sous l'effet d'un marché du travail en ralentissement, renforçant la perspective de baisses des Fed Funds d'ici la fin de l'année. Sur le Vieux Continent, les investisseurs se montrent plus prudents et privilégient toujours un scénario de croissance molle, avec une Banque Centrale Européenne contrainte de composer entre la nécessité de soutenir l'activité et celle de préserver la stabilité financière.

Dans ce contexte, les marchés actions européens ont malgré tout affiché une résilience notable en août, soutenus par le redressement tardif du luxe et par une stabilisation des anticipations inflationnistes. Le CAC 40 NR a affiché un repli de -0,88% tandis que l'EURO STOXX 50 a progressé de +0,96%, confirmant le maintien d'intérêt pour les actifs risqués malgré un environnement macroéconomique encore fragile.

### Vie du fonds

Sur la période, le fonds **MCA EUROPE** enregistre un recul de **-0,77%**, en léger retrait par rapport à son indice de référence.

La consolidation a été particulièrement marquée sur certains grands dossiers industriels et technologiques européens. **SCHNEIDER ELECTRIC** a perdu -8,0% et coûté -0,46 point de performance, tandis que **SAP** et **DASSAULT SYSTEMES** ont reculé respectivement de -7,6% et -7,9%, entraînant un impact de -0,33 et -0,25 point. À l'inverse, plusieurs valeurs de premier plan ont apporté un soutien appréciable au portefeuille. **LVMH** a signé un net rebond (+6,7% / +0,37), dans l'anticipation d'une amélioration de la croissance à moyen terme. **ASML** a progressé de +3,8% et contribué pour +0,29 point, tandis que **BANCO SANTANDER** a poursuivi sa dynamique positive (+8,3% / +0,23).

Nous avons, sur la période, renforcé nos positions dans **SAINT-GOBAIN** et **REMY COINTREAU**, deux valeurs offrant selon nous un profil attractif dans une optique de moyen terme. À l'inverse, nous avons procédé à la sortie totale de **PROSUS**, la valorisation ayant atteint notre objectif. Ces arbitrages reflètent notre volonté de rester sélectifs dans un environnement incertain, tout en privilégiant les leaders européens disposant d'une bonne visibilité sur leurs perspectives de croissance.